

**دانشگاه آزاد اسلامي**

**واحد اراک**

**دانشکده مدیریت، گروه حسابداری**

**پایان نامه برای دریافت درجه کارشناسی ارشد**

**عنوان:**

**تأثير سازه ها و متغيرهاي تأخيري بر ساختار سرمايه**

**استاد راهنما :**

**استاد مشاور:**

**نگارش:**

[چكيده: 1](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537048)

[مقدمه: 2](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537049)

[**فصل اول: كليات تحقیق**](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537050)

[1-1مقدمه 4](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537052)

[2-1 بیان مسأله 4](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537053)

[3-1 اهمیت تحقیق 5](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537054)

[4-1 اهداف تحقیق 6](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537055)

[5-1 چهار چوب نظری تحقیق 6](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537056)

[6-1 فرضیه های تحقیق 7](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537057)

[7-1 قلمرو تحقیق 8](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537058)

[8-1 تعریف عملیاتی واژه ها و اصطلاحات 8](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537059)

[**فصل دوم: مروری بر ادبيات تحقيق**](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537060)

[1-2 مقدمه 12](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537062)

[2-2 ساختار سرمایه 12](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537063)

[3-2 استراتژی تأمین مالی 13](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537064)

[4-2روش های تأمین مالی 14](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537065)

[1-4-2 تأمین مالی کوتاه مدت 14](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537066)

[2-4-2 تأمین مالی میان مدت 14](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537067)

[3-4-2 تأمین مالی بلند مدت 15](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537068)

[5-2 تأمین مالی و ساختار سرمایه 16](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537069)

[6-2 هزینه تأمین مالی 17](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537070)

[7-2 روش تعیین ساختار سرمایه 18](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537071)

[8-2 تئوری های ساختار سرمایه 19](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537072)

[1-8-2 دیدگاه سود خالص 19](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537073)

[2-8-2 دیدگاه سود خالص عملیاتی 20](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537074)

[3-8-2 دیدگاه سنتی 21](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537075)

[4-8-2 دیدگاه مود یلیانی و میلر 22](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537076)

[5-8-2دیدگاه ایستا (تئوری توازی) یا (نظریه مصالحه) 25](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537077)

[6-8-2 دیدگاه ترجیحی 26](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537078)

[9-2 عوامل تعیین کننده ساختار سرمایه 29](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537079)

[1-9-2 گروه صنعت 29](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537080)

[2-9-2 اندازه شرکت 29](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537081)

[3-9-2 نرخ رشد شرکت 30](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537082)

[4-9-2 سود آوری 30](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537083)

[5-9-2 تطبیق نوسان پذیری احتیاجات در مقابل منابع کوتاه مدت 31](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537084)

[6-9-2 دارایی های وثیقه ای 31](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537085)

[7-9-2 اهرم عملیاتی 32](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537086)

[8-9-2 سایر عوامل درونی اثر گذار بر ساختار سرمایه 33](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537087)

[9-9-2 عوامل خارجی موثر بر ساختار سرمایه 33](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537088)

[10-2 تحقیقات داخلی 35](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537089)

[11-2 تحقیقات خارجی 37](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537090)

[**فصل سوم: روش‌ اجرای تحقیق**](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537091)

[1-3 مقدمه 40](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537093)

[2-3 روش تحقیق 40](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537094)

[3-3 اهداف تحقیق 41](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537095)

[4-3 فرضیات تحقیق 41](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537096)

[5-3- مدل تحلیلی تحقیق 42](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537097)

[6-3-نحوه محاسبه متغیرهای تحقیق 43](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537098)

[7-3 جامعه آماری 44](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537099)

[8-3 نمونه آماری 45](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537100)

[9-3 روش گردآوری اطلاعات 46](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537101)

[10-3 واکاوی داده ها 46](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537102)

[11-3 برآورد ضرایب رگرسیون و بررسی فرضیات تحقیق با استفاده از نرم افزار spss 46](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537103)

[12-3 بررسی مفروضات رگرسیون 48](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537104)

[**فصل چهارم: تجزيه و تحليل داده‌ها**](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537105)

[1-4 مقدمه‏ 52](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537107)

[2-4 بررسی فرضیه های تحقیق در سال 1381 52](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537108)

[1-2-4بررسی مفروضات رگرسیون سال 81 53](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537109)

[2-2-4 بررسی فرض نرمال بودن توزیع خطاها 53](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537111)

[3-2-4 بررسی فرض همبسته نبودن خطاها 54](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537112)

[4-2-4 همبسته نبودن متغیرهای مستقل با یکدیگر 54](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537113)

[5-2-4 تحلیل رگرسیون 55](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537114)

[6-2-4 نتیجه گیری در سال 1381 57](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537115)

[3-4 بررسی فرضیه های تحقیق در سال 1382 58](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537116)

[1-3-4 بررسی فرض همگن بودن واریانس خطاها 58](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537117)

[2-3-4 بررسی فرض نرمال بودن خطاها 59](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537118)

[3-3-4 بررسی فرض همبسته نبودن واریانس خطاها 59](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537119)

[4-3-4 همبسته نبودن متغیرهای مستقل با یکدیگر 60](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537120)

[5-3-4تحلیل رگرسیون 61](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537121)

[6-3-4نتیجه گیری در سال 1382 63](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537122)

[4-4 بررسی فرضیه های تحقیق در سال 1383 64](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537123)

[1-4-4 بررسی فرض همگن بودن واریانس خطاها 65](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537124)

[2-4-4-بررسی فرض نرمال بودن خطاها 66](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537125)

[3-4-4-بررسی فرض همبسته نبودن واریانس خطاها 66](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537126)

[4-4-4 همبسته نبودن متغیرهای مستقل با یکدیگر 67](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537127)

[5-4-4 تحلیل رگرسیون 68](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537128)

[6-4-4 نتیجه گیری در سال 1383 70](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537129)

[5-4 بررسی فرضیه های تحقیق در سال 1384 71](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537130)

[1-5-4 بررسی فرض همگن بودن واریانس خطاها 72](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537131)

[2-5-4 بررسی فرض نرمال بودن توزیع خطاها 72](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537132)

[3-5-4 بررسی فرض همبسته نبودن واریانس خطاها 73](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537133)

[4-5-4همبسته نبودن متغیرهای مستقل با یکدیگر 74](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537134)

[5-5-4تحلیل رگرسیون 75](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537135)

[6-5-4نتیجه گیری در سال 1384 77](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537136)

[6-4 بررسی فرضیه های تحقیق در سال 1385 78](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537137)

[1-6-4بررسی فرض همگن بودن واریانس خطاها 79](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537138)

[2-6-4بررسی فرض نرمال بودن توزیع خطاها 79](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537139)

[3-6-4همبسته نبودن متغیرهای مستقل با یکدیگر 80](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537140)

[4-6-4تحلیل رگرسیون: 81](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537141)

[5-6-4 نتیجه گیری در سال 1385 : 83](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537142)

[7-4 بررسی فرضیه های تحقیق در سال 1386 84](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537143)

[1-7-4بررسی فرض همگن بودن واریانس خطاها 85](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537144)

[2-7-4بررسی فرض نرمال بودن توزیع خطاها 86](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537145)

[3-7-4بررسی فرض همبسته نبودن واریانس خطاها 86](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537146)

[4-7-4همبسته نبودن متغیرهای مستقل با یکدیگر 87](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537147)

[6-7-4تحلیل رگرسیون: 88](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537148)

[7-7-4 نتیجه گیری در سال 1386 : 90](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537149)

[8-4 بررسی فرضیه های تحقیق بوسیله میانگین سالهای 1381- 1386 92](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537150)

[1-8-4بررسی فرض همگن بودن واریانس خطاها 92](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537151)

[2-8-4بررسی فرض نرمال بودن توزیع خطاها 93](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537152)

[3-8-4بررسی فرض همبسته نبودن واریانس خطاها 94](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537153)

[4-8-4همبسته نبودن متغیرهای مستقل با یکدیگر 94](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537154)

[5-8-4تحلیل رگرسیون 95](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537155)

[**فصل پنجم: نتيجه‌گيري و پيشنهادات**](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537156)

[1-5 مقدمه 99](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537158)

[2-5 خلاصه و نتیجه گیری تحقیق 99](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537159)

[1-2-5 نتایج حاصل از آزمون فرضیه اول 99](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537160)

[2-2-5 نتایج حاصل از آزمون فرضیه دوم 100](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537161)

[3-2-5 نتایج حاصل از آزمون فرضیه سوم: 100](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537162)

[4-2-5 نتایج حاصل از آزمون فرضیه چهارم 101](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537163)

[3-5 محدودیت های احتمالی در تعمیم نتایج تحقیق 101](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537164)

[4-5 پیشنهادات کاربردی 102](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537165)

[5-5 پیشنهادات برای تحقیقات آتی 102](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537166)

[**پیوست ها**](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537167)

[**منابع و ماخذ**](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537168)

[منابع فارسي: 116](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537169)

[منابع لاتین: 118](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537170)

[چکیده انگلیسی: 120](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537171)

[جدول 1-2 نتایج برخی تحقیقات پیرامون تئوری ترجیحی و مصالحه 28](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537172)

[جدول 1-4 نتیجه آزمون بروچ- پاگان 53](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537173)

[جدول 2-4 نتیجه آزمون کلموگروف – اسمیرنوف 54](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537174)

[جدول 3-4 ضرایب همبستگی متغیرهای مستقل 55](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537175)

[جدول 4-4 نتیجه برازش مدل رگرسیونی 55](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537176)

[جدول 5-4 آنالیز و اریانس 56](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537177)

[جدول 6-4 جدول ضرایب مدل رگرسیونی 57](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537178)

[جدول 7-4 نتیجه آزمون بروچ- پاگان 59](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537179)

[جدول 8-4 نتیجه آزمون کلموگروف – اسمیرنوف 59](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537180)

[جدول 9-4 جدول توافقی مانده ها (](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537181) در مقابل ) 60

[جدول 10-4 آزمون کای دو برای بررسی همبستگی مانده ها 60](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537182)

[جدول 11-4 ضرایب همبستگی متغیرهای مستقل 61](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537183)

[جدول 12-4 نتیجه برازش مدل رگرسیونی 62](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537184)

[جدول 13-4 آنالیز و اریانس 62](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537185)

[جدول 14-4 جدول ضرایب مدل رگرسیونی 63](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537186)

[جدول 15-4-جدول نهایی ضرایب مدل رگرسیونی 64](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537187)

[جدول 16-4 نتیجه آزمون بروچ- پاگان 65](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537188)

[جدول 17-4 نتیجه آزمون کلموگروف – اسمیرنوف 66](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537189)

[جدول 18-4جدول توافقی مانده ها (](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537190) در مقابل ) 67

[جدول 19-4 آزمون استقلال برای مانده ها 67](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537191)

[جدول 20-4 ضرایب همبستگی بین متغیرهای مستقل 68](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537192)

[جدول 21-4 نتیجه برازش مدل رگرسیونی 69](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537193)

[جدول 22-4 آنالیز و اریانس 69](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537194)

[جدول 23-4 جدول ضرایب مدل رگرسیونی 70](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537195)

[جدول 24-4 جدول نهایی ضرایب مدل رگرسیونی 71](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537196)

[جدول 25-4 نتیجه آزمون بروچ- پاگان 72](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537197)

[جدول 26-4 نتیجه آزمون کلموگروف – اسمیرنوف 73](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537198)

[جدول 27-4 جدول توافقی مانده ها (](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537199) در مقابل ) 74

[جدول 28-4 آزمون استقلال برای مانده ها 74](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537200)

[جدول 29-4 ضرایب همبستگی متغیرهای مستقل 75](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537201)

[جدول 30-4 نتیجه پردازش مدل رگرسیونی 75](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537202)

[جدول 31-4 آنالیز و اریانس 76](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537203)

[جدول 32-4 جدول ضرایب مدل رگرسیونی 77](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537204)

[جدول 33-4جدول نهایی ضرایب مدل رگرسیونی 78](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537205)

[جدول 34-4 نتیجه آزمون بروچ- پاگان 79](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537206)

[جدول 35-4 نتایج آزمون کلموگروف – اسمیرنوف 80](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537207)

[جدول 36-4 ضرایب همبستگی بین متغیرهای مستقل 81](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537208)

[جدول 37-4 نتیجه برازش مدل رگرسیونی 82](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537209)

[جدول 38-4 آنالیز و اریانس 82](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537210)

[جدول 39-4جدول ضرایب مدل رگرسیونی 83](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537211)

[جدول 40-4 جدول نهایی ضرایب مدل رگرسیونی 84](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537212)

[جدول 41-4 نتیجه آزمون بروچ- پاگان 85](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537213)

[جدول 42-4 نتیجه آزمون کلموگروف – اسمیرنوف 86](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537214)

[جدول 43-4 جدول توافقی مانده ها (](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537215) در مقابل ) 87

[جدول 44-4 آزمون کای دو برای بررسی همبستگی مانده ها 87](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537216)

[جدول 45-4 ضرایب همبستگی بین متغیرهای مستقل 88](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537217)

[جدول 46-4 نتایج برازش مدل رگرسیونی 89](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537218)

[جدول 47-4آنالیز و اریانس 89](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537219)

[جدول 48-4 جدول ضرایب مدل رگرسیونی 90](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537220)

[جدول 49-4 جدول نهایی ضرایب مدل رگرسیونی 91](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537221)

[جدول 50-4 نتیجه آزمون بروچ- پاگان 93](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537222)

[جدول 51-4 نتیجه آزمون کلموگروف – اسمیرنوف 93](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537223)

[جدول 52-4 ضرایب همبستگی بین متغیرهای مستقل 94](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537224)

[جدول 53-4 نتایج پردازش مدل رگرسیونی 95](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537225)

[جدول 54-4 آنالیز و اریانس 95](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537226)

[جدول 55-4 جدول ضرایب مدل رگرسیونی 96](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537227)

[جدول 56-4 جدول نهایی ضرایب مدل رگرسیونی 97](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537228)

[نمودار 1-2 هزينه سهام عادي ، بدهي و ميانگين هزينه سرمايه بر اساس روش سود خالص 20](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537229)

[نمودار 2-2 هزينه سهام عادي ، و بدهي و ميانگين هزينه سرمايه بر اساس روش سود خالص عملياتي 21](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537230)

[نمودار 3-2 هزينه سهام عادي ، و بدهي و ميانگين هزينه سرمايه بر اساس روش سنتي 22](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537231)

[نمودار 1-3 مدل تحلیلی تحقیق 42](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه\تأثير%20سازه%20ها%20و%20متغيرهاي%20تأخيري%20بر%20ساختار%20سرمايه.docx#_Toc263537232)

# چكيده:

تئوری ساختارسرمایه دومدل رقیب رابرای تصمیم گیری های تأمین مالی شرکت های سهامی ارائه میدهد.مدل توازی ومدل ترجیحی.درمدل توازی شرکت ها اهرم بهینه را با برقراری توازن میان منافع وهزینه های بدهی ها شناسایی میکنند.امادرمدل ترجیحی،شرکت هاتأمین مالی را ابتدا باسود انباشته،سپس با بدهی هاودرنهایت با اوراق سهام انجام میدهند.تحقیقات تجربی نتایج متناقضی را در مورد چگونگی انتخاب ساختار سرمایه برای شرکت ها ارائه میدهد.در این راستا،این تحقیق در پی بررسی تأثیر عوامل موثر و اطلاعات تأخیری بر تغییرات اهرم مالی شرکت ها میباشد (نمازی،1386،ص139)1. برای این منظور داده های مورد نیاز این تحقیق از122شرکت فعال در بورس اوراق بهادار تهران طی سالهای 1381تا1386جمع آوری گردید.سپس اطلاعات مربوط به متغیرها طی دوره 5 ساله بصورت متمرکز وهمچنین به صورت سالانه جمع آوری ومورد آزمون قرارگرفت بمنظور آزمون فرضیات از روش آماری رگرسیون چندگانه میزان تأثیر هر یک از عوامل براهرم مالی مورد بررسی قرارگرفت.براساس نتایج حاصله از این تحقیق عامل سودآوری درسالهای اخیر رابطه معکوس با ساختار سرمایه شرکت ها داشته و همچنین از نظرآماری این رابطه بسیار قوی می باشد.لذا پیشنهاد می شود که مدیران شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار برای تأمین منابع مالی ابتدا از منابع داخلی (سودانباشته،اندوخته ها،.....) استفاده کرده سپس از منابع مالی خارجی(وام،انتشارسهام جدید،......)استفاده کنند.بنابراین یافته های این تحقیق تئوری سلسله مراتب مالی تأیید و تئوری توازن ثابت یا پایدار را رد می کند.

# مقدمه:

**در جهان امروز، با توجه به شرایط بازار رقابت و تغییرات سریع تکنولوژی، تصمیم گیری های مالی نیاز به تخصص در امور مالی دارد. بنگاه های اقتصادی برای ورود به تجارت جدید و فعالیت در آن زمینه یا توسعه ی فعالیت خود، نیاز به سرمایه دارند. وجوه مورد نیاز برای تأمین این سرمایه، می تواند از منابع مختلف و به روش های متعدد جمع آوری شود.**

**تا جایی که برخی از دانشمندان از آن به عنوان معمای ساختار سرمایه یاد می کنند و از خود می پرسند که چگونه بنگاه ها ساختار سرمایه خود را انتخاب می کنند از آن زمان تا به حال مطالعات زیادی در این زمینه صورت گرفته و اطلاعات بسیار مفیدی ارائه گردیده است اما به جهت پیچیدگی شرایط بازارها و اقتصاد و پویایی آنها و عوامل مختلف تأثیر گذار بر انتخاب ساختار سرمایه، مطالعات در ابعاد مختلف این موضوع ادامه داشته و مورد نیاز است. تعیین ساختار سرمایه هدف و نسبت بدهی هدف، به شکلی که تئوری ساختار سرمایه بیان می کند در حوزه ی تئوری دستوری قرار دارد. اما عوامل انحراف از این هدف از دنیای واقعی نشأت می گیرد که باید در حوزه ی تئوری اثباتی بررسی شود. این تحقیق با بررسی رفتار دنیای واقعی در پی تعیین عوامل تأثیر گذار و متغیرهای تأخیری بر تغییرات اهرم مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار می باشد. بنابراین هدف اساسی این تحقیق را می توان توسعه ی آگاهی و دانش لازم درباره ی رفتار دنیای واقعی در حوزه ی مالی در ارتباط با ساختار سرمایه بیان نمود (نمازی،1386،ص140)1.**

# فصل اول

# كليات تحقیق

# 

# 1-1مقدمه

**در جهان امروز، با توجه به شرایط بازار رقابت و تغییرات سریع تکنولوژی، تصمیم گیری های مالی نیاز به تخصص در امور مالی دارد. بنگاه های اقتصادی برای ورود به تجارت جدید و فعالیت در آن زمینه یا توسعه ی فعالیت خود، نیاز به سرمایه دارند. وجوه مورد نیاز برای تأمین این سرمایه، می تواند از منابع مختلف و به روش های متعدد جمع آوری شود. بازارهای سرمایه، یکی از مهمترین منابع تأمین سرمایه برای اغلب بنگاه های اقتصادی محسوب می گردند. در این بازارها بنگاه ها و سایر مؤسساتی که نیاز به وجوه، برای تأمین مالی عملیاتشان دارند، با افراد و موسساتی که پول برای سرمایه گذاری دارند یک جا جمع شده اند. بارزترین نوع این بازارها، بازار ثانویه می باشد که در آن معاملات اوراق بهاداری که قبلاً انتشار یافته اند، صورت می پذیرند، این بازار در ایران، در قالب سازمان بورس اوراق بهادار تهران فعال است. از این رو، در این تحقیق شرکت های پذیرفته شده در این بورس مورد بررسی قرار می گیرند. مودیلیانی**[[1]](#footnote-1) **و میلر از پیشگامان نظریه پرداز درباره ساختار سرمایه می باشند آنها با ارائه تئوری های خود پایه و اساس مباحث علمی را در مورد ساختار سرمایه و ترکیب آنها پی ریزی کرده اند. سال های بعد دانشمندان دیگری از جمله جنسن**[[2]](#footnote-2) **و اسمیت و مایرز**[[3]](#footnote-3) **نیز دانش موجود در زمان خود را، چارچوبی رضایت بخش برای حل تمامی مشکلات رو در روی اداره ی امور مالی شرکت ها ندانسته اند. به عبارت دیگر ترکیب مناسب ساختار سرمایه شرکت از مشکلات حل نشده معرفی شده است.**

# 2-1 بیان مسأله

تصمیم های تأمین مالی و سرمایه گذاری در شرکتها، تصمیم هایی هستند که هر دو با آینده نگری اتخاذ می شوند. در تصمیم های تأمین مالی، شرکت وجوه مورد نظر خود را در حال حاظر بکار می گیرد تا در آینده بتواند به تعهدات خود در قبال تأمین کنندگان منابع مالی عمل کند و آنچه که در تصمیم های سرمایه گذاری نقش کلیدی را بازی می کند هزینه سرمایه شرکت است این در حالی است که هزینه سرمایه شرکت. تابعی از ساختار سرمایه آن است. خود ساختار سرمایه برای تصمیم گیری های تأمین مالی شرکت های سهامی دو مدل رقیب ارائه می دهد. این مدل ها شامل مدل توازی و مدل ترجیحی می باشند. در مدل توازی شرکت ها اهرم بهینه را با برقراری توازن میان منافع و هزینه های بدهی ها شناسایی می کنند اما در مدل ترجیحی شرکت ها تامین مالی را ابتدا با سود انباشته، سپس با بدهی ها و در نهایت با اوراق سهام انجام می دهند. بنابراین در مورد چگونگی انتخاب ساختار سرمایه می توان از روش های مختلف استفاده نمود. که می توانند شامل عوامل نشأت گرفته از خود شرکت و دیگری عوامل نشأت گرفته از بازار باشند (نمازی ، 1384، ص 76)1.

اما بسیاری از پژوهشگران حسابداری در مطالعات خود در مورد کارایی بورس نشان داده اند که بورس تهران از لحاظ کارایی در سطح ضعیف ناکارا می باشند در نتیجه جریان تأثیر عوامل شرکت و بازار در بورس با تاخیر زمانی همراه است (نمازی و شوشتریان، 1374، ص 82)2. در این راستا، این تحقیق در پی بررسی تأثیر عوامل موثر و اطلاعات تأخیری بر تغییرات اهرم مالی شرکت ها می باشند که اهرم مالی به عنوان نماینده و معرف ساختار سرمایه مورد استفاده قرار می گیرد.

بنابراین سؤالی که در این ارتباط مطرح می باشد این است:

آیا بین متغییرهای تأخیری تحقیق که شامل سودآوری، اندازه شرکت، نسبت M/B و دارایی های وثیقه ای و متغییر وابسته که همان اهرم مالی است رابطه ای وجود دارد یا خیر؟ و اگر این رابطه وجود دارد اثر کدام یک بیشتر است.

# 3-1 اهمیت تحقیق

یکی از موضوعات مهمی که تمام صاحبنظران مالی و مدیران مالی بر آن توافق دارند. مسأله ساختار سرمایه (اهرم مالی) است. شرکتی که هیچگونه بدهی نداشته باشد. یک شرکت با ساختار کاملاً سرمایه ای است. اما در عالم واقع چنین شرکتی را سراغ نداریم و تمامی شرکت ها به نسبت های مختلفی از اهرم استفاده می کنند. لذا برای افراد و مؤسسات ذینفع، قابل توجه و مهم است که شرکت مورد نظر برای تأمین منابع مالی، دارایی های خود را از چه حجمی بدهی و از چه حجمی سهام (حقوق صاحبان سهام) استفاده نموده است. زیرا این امر بر تصمیمات آنها در ارتباط با آن شرکت تأثیر خواهد داشت. بانکها در هنگام اعطای وام به شرکت ها و افراد سرمایه گذار در هنگام خرید سهام شرکتها نیاز به شناخت ساختار مالی دارند که از آن طریق بتوانند در صورت لزوم اقدام به گرفتن وام و انتشار سهام جدید نمایند. بنابراین هم گرفتن وام و انتشار سهام جدید نیاز به داشتن بافت و ساختار مالی مناسب دارد. تا اینکه هم بانکها مایل به اعطای وام باشند و هم سرمایه گذاران از افزایش سرمایه (انتشار سهام جدید) استقبال نمایند. بنابراین به جهت پیچیدگی شرایط بازارها و اقتصاد پویایی آنها و وجود عوامل مختلف اثر گذار بر انتخاب ساختار سرمایه و اینکه ترکیب مناسب ساختار سرمایه شرکت ها از مشکلات حل نشده می باشد بنابراین موضوع اساسی پیدا کردن ترکیب مناسب ساختار سرمایه است.

# 4-1 اهداف تحقیق

با توجه به اینکه تحقیقات تجربی نتایج متناقضی را در مورد چگونگی انتخاب ساختار سرمایه برای شرکت ها ارائه داده اند و اطلاعات شرکت های سهام عام در یک بورسی که دارای کارایی ضعیف است ارائه می شوند بنابراین این تحقیق در پی این است که مهمترین عوامل اطلاعات تاخیری را برساختار سرمایه مشخص کند و بتواند راهنمای خوبی برای تحقیقات آتی باشد. بنابراین هدف اصلی این تحقیق عبارت است از:

تأثیر سازه ها و متغیرهای تأخیری برساختار سرمایه شرکت های پذیرفته شده و در بورس اوراق بهادار تهران. و اهداف فرعی این تحقیق شامل.

الف) رابطه ی معنی داری بین سود آوری و ساختار سرمایه یک شرکت وجود دارد.

ب) رابطه ی معنی داری بین نسبت M/B و ساختار سرمایه یک شرکت وجود دارد.

ج) رابطه ی معنی داری بین اندازه شرکت و ساختار سرمایه یک شرکت وجود دارد.

د) رابطه ی معنی داری بین نسبت دارایی های وثیقه ای و ساختار سرمایه یک شرکت وجود دارد.

# 5-1 چهار چوب نظری تحقیق

اصولاً در چهار چوب نظری تحقیق باید متغیرهای موجود به درستی شناسایی و معرفی گردیده و سپس با توجه به تحقیقات و یا تئوری های موجودی در ارتباط با موضوع تحقیق روابط موجود بین این متغیرها که هدف این تحقیق می باشد را در قالب فرضیه هایی بیان کرد و بررسی نمود.

مود یلیانی و میلر برای اولین بار در سال ،1958، بحث ساختار سرمایه را مورد بررسی قرار دارند. موضوع مورد بحث آنها این بوده است که آیا استفاده از بدهی ها در ساختار سرمایه شرکت ها بر ارزش شرکت ها و هزینه سرمایه تأثیر دارد، آنان به این نتیجه رسیدند که استفاده از بدهی ها بر ارزش شرکت تأثیر مثبت و بر میانگین موزون هزینه سرمایه نیز تا حدودی تأثیر خواهد گذاشت جامع ترین و برجسته ترین تحقیق مربوط به ساختار سرمایه متعلق به راجان و زنگالس ،1995، می باشد که تحت عنوان «درباره ساختار سرمایه چه می دانیم؟ شواهد بین المللی » به بررسی عوامل تعیین کننده ساختار سرمایه شرکتها از نظر بین المللی پرداخته است. آنها در تحقیق مشترک خود از تراز نامه ها نمونه ی وسیعی از شرکت های سهامی عام در 7 کشور بزرگ صنعتی دنیا (آمریکا، انگلیس، کانادا، فرانسه، آلمان، ایتالیا و ژاپن) را مورد بررسی قرار داده اند سپس با برآورد یک مدل رگرسیون چند متغیره به بررسی روابط بین چهار متغییر بنیادی حسابداری با ساختار سرمایه شرکتها پرداختند نتایج این تحقیق نشان داد. که اهرم مالی در هر یک از این کشورها با دو عامل ارزش بازار به دفتری و سود آوری شرکت رابطه منفی و با دو عامل ارزش دارایی ها و اندازه شرکت رابطه مثبت دارد لذا با اندکی اغماض می توان گفت که عوامل مرتبط با الگوی ساختار سرمایه در این کشورها به استثناء آلمان عمومیت دارند (محمدی، 1384، ص 85)1.

در تحقیقات داخلی اسفیدانی و همکاران به بررسی ساختار سرمایه بانکها و هزینه سرمایه پرداخته و مشخص شد که هیچ گونه رابطه ای در این خصوص وجود ندارد. نمازی و شیرزاده تآثیر ساختار سرمایه را بر سودآوری شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران مورد بررسی قرار دارند. که نتایج حاصل از این تحقیق حاکی از آن است که رابطه ی قوی و معنی داری بین ساختار سرمایه و سود آوری شرکت ها وجود ندارد. و همچنین در تحقق دیگری که توسط نمازی و حشمتی،1386،به عنوان بررسی تاثیر سازه ها و متغیرهای تاخیری بر ساختار سرمایه انجام شده نتایج آن حاکی از این است که بین چهار عامل کسری مالی،بازده سهام،سودآوری و نسبت ارزش بازار بر ارزش دفتری دارایی های شرکت با ساختار سرمایه رابطه معنی داری وجود دارد.

# 6-1 فرضیه های تحقیق

در این تحقیق فرضیه اصلی به شرح زیر است:

بین سازه ها و متغیرهای تأخیری و ساختار سرمایه رابطه وجود دارد.

و فرضیه های فرعی تحقیق عبارتند از:

1. رابطه معنی داری بین سود آوری و ساختار سرمایه یک شرکت وجود دارد.
2. رابطه معنی داری بین نسبت M/B و ساختار سرمایه یک شرکت وجود دارد.
3. رابطه معنی داری بین اندازه شرکت و ساختار سرمایه یک شرکت وجود دارد.
4. رابطه معنی داری بین نسبت دارایی های وثیقه ای و ساختار سرمایه یک شرکت وجود دارد.

# 7-1 قلمرو تحقیق

قلمرو تحقیق حاضر از سه بعد تشکیل گردیده است:

الف) قلمرو زمانی تحقیق :

در این تحقیق از اطلاعات کامل صورت های مالی سالانه هر یک از شرکت ها از انتهای سال مالی 1381 الی 1386 استفاده شده است و در انجام معاملات سهم شرکت ها وقفه ای فراتر از سه ماه وجود نداشته باشد.

ب) قلمرو مکانی تحقیق:

با توجه به اینکه شرکت های سهامی عام پذیرفته شده در بورس ملزم به ارائه صورت های مالی سالانه می باشند و اطلاعات آنها در اختیار عموم و قابل دسترسی می باشند جامعه آماری کلیه شرکت های بورس انتخاب گردیده اند.

ج) قلمرو موضوعی تحقیق:

از میان عوامل اثر گذار بر ساختار مالی شرکت ها در تحقیق حاضر آثار سودآوری، نسبت M/B . اندازه شرکت و نسبت دارایی های وثیقه ای بر ساختار مالی شرکت ها مورد بررسی قرار می گیرد.

# 8-1 تعریف عملیاتی واژه ها و اصطلاحات

در این بخش تعریف کاربردی هر یک از متغیرها در فرضیه های تحقیق ارائه می شود.

**اندازه شرکت**

نکته مهم در سنجش اندازه شرکت این است که چه عاملی به عنوان ملاک و معیار مورد استفاده قرار گیرد تا از آن طریق به شکل صحیح و دقیق شرکت ها را از نظر اندازه و حجم از یکدیگر تفکیک نمایند. معیارهای متفاوتی ولی مرتبط با یکدیگر برای اندازه گیری حجم و گسترش فعالیت شرکتها مورد استفاده قرار گرفته است یکی از معیارها فروش کل شرکت است. به عبارتی اندازه شرکت با فروش در رابطه مستقیم است. معیار دیگر مورد استفاده مجموع دارایی ها به ارزش دفتری است که با اندازه شرکت رابطه مستقیم دارد. پس می توان گفت: اندازه شرکت عبارت است حجم فروش و میزان فعالیت یک شرکت از آنجایی که معیارهای ذکر شده عمدتاً در بررسی های مختلفی مورد استفاده قرار گرفته اند و به عنوان شاخص تعیین کننده اندازه شرکت مطرح و قابل استفاده هستند در این تحقیق از مجموع دارایی ها به عنوان شاخص اندازه شرکت استفاده می گردد (یزدانی، 1372،ص 14)1.

**نسبت دارایی های وثیقه ای**

بیشتر تئوری های ساختار سرمایه استدلال کرده اند که نوع دارایی هایی که در مالکیت شرکت است بر انتخاب ساختار سرمایه شرکت تأثیر دارد.

تیتمن و وسلز ،1988، دو شاخص برای ویژگی ارزش دارایی های وثیقه ای بکار برده اند. شاخص اول نسبت دارایی های نا مشهود به مجموع دارایی های شرکت بوده است و شاخص دوم نسبت موجودی کالا بعلاوه اموال و ماشین آلات و تجهیزات به مجموع دارایی بوده است اولین شاخص بطور منفی با ساختار سرمایه شرکت ارتباط دارد و شاخص دوم بطور مثبت ارتباط دارد همچنین چانگ ،1993، نسبت دارایی های ثابت را به عنوان شاخص ارزش دارایی های وثیقه ای بکار برده است و اثبات کرد که بین نسبت دارایی های ثابت و ساختار سرمایه شرکت ها ارتباط مثبت وجود دارد. پرداخت بدهی و اعتبار وثیقه شده بوسیله اموال و دارایی های شرکت از سوخت بدهی و اعتبار جلوگیری می کند به این دلیل شرکت ها با دارایی هایی که می توانند به عنوان وثیقه استفاده شود و یا اینکه تضمین برای پرداخت بدهی های کوتاه مدت باشد وام و اعتبار بیشتری را تحصیل و از فرصت های سرمایه گذاری که در آینده بودجود می آید. به خوبی می تواند استفاده نمایند (شیخ الملوکی، 1360، ص 36)1.

**سود آوری**

نسبت سود قبل از کسر بهره و مالیات بر مجموع دارایی ها در ادبیات مالی به عنوان قدرت پایه سود مطرح است.

میرز، دونالسون و برالی اظهار کرده اند که شرکت ها ترجیح می دهند افزایش سرمایه خود را ابتداء از محل سود انباشته و سپس از طریق بدهی و در نهایت از طریق انتشار سهام تأمین نمایند بنابراین می توان گفت سود آوری یک شرکت و مقدار سود انباشته یک شرکت یکی از مراحل مهم و تعیین کننده ساختار مالی می باشد بعبارت دیگر هر چه سود آوری بیشتر باشد شرکت قادر به انباشته شدن سود بیشتر خواهد نمود و در نتیجه برای سرمایه گذاری های مجدد خود از محل سود انباشته اقدام خواهد نمود (پور حیدری، 1374، ص 7 )2.

**نسبت M/B**

بکر و وگلر از نسبت ارزش بازار بر ارزش دفتری دارایی ها (M/B) برای اندازه گیری نوسانات ارزش های بازار استفاده کرده اند و افزایش این نسبت احتمال انتشار اوراق سهام را در زمان بالا بودن ارزش های بازار افزایش می دهد و در نتیجه ساختار سرمایه را دچار تغییر خواهد نمود.

در این نسبت در صورت کسر ارزش بازار از مجموع دو قسمت دفتری بدهی و ارزش بازار حقوق صاحبان سهام حاصل می شود. که ارزش دفتری بدهی به این ترتیب حاصل می شود ارزش دفتری کل دارایی ها منهای ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام و در مخرج کسر ارزش دفتری کل دارایی ها استفاده می شود (باقرزاده، 1382، ص37)1.

نحوه ی محاسبه این نسبت به قرار زیر است:

) =

BD I,t  : ارزش دفتری بدهی ها برای شرکت i ام در زمان t ام

ME I,t: ارزش بازار حقوق صاحبان سهام برای شرکت i ام در زمان t ام

T A I,t: مجموع دارایی ها برای شرکت i ام در زمان t ام

**ساختار سرمایه**

ساختار سرمایه عبارت است از ترکیب بدهی و حقوق صاحبان سهام در واقع ساختار سرمایه از جمع حقوق صاحبان سهام و بدهی بدست می آید (شریعت پناهی، 1376، ص462)2.

**اهرم مالی**

در این تحقیق اهرم مالی شاخص ساختار سرمایه است که در واقع نشان می دهد که چقدر از دارایی های شرکت از محل بدهی های آن تأمین شده است. این شاخص بوسیله کل بدهی به کل دارایی ها با ارزش های دفتری سنجیده می شود.

1. -Modiyliani and miller [↑](#footnote-ref-1)
2. -Jensen and smith [↑](#footnote-ref-2)
3. - Myers [↑](#footnote-ref-3)